



▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

기업명

Netflix, Inc.

티커

NFLX

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	98.38 / Not Rated
현재 주가(7/17, 달러)	68.95
상승여력	▲ 42.7%
시가총액(백만 달러)	287,104
발행주식수(천주)	4,163,940
52주 최고가 / 최저가(달러)	126.71 / 65.08
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	3,609.6
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	NFLX US EQUITY
산업	커뮤니케이션서비스

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-10.9	-29.1	-94.6
상대수익률(S&P500)	-10.3	-33.8	-113.0

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	11,079	12,250	12,560	13.4	0.0	12,583	-0.2
영업이익	3,775	3,957	4,193	11.1	0.1	4,129	1.6
EPS	7.29	1.23	0.80	-0.9	-0.3	0.79	1.3

* 2025.11.07 10대 1 주식 분할

▶ Review Comment

- 매출액은 126억 달러(YoY +13.4%)로 예상치 0.2% 하회한 반면, EPS는 0.80달러(YoY -0.9%)로 예상치 1.3% 상회
- 매출 성장은 유료 멤버십 증가와 가격 인상, 광고 매출 확대가 견인. 지역별 매출은 미국·캐나다 54억 달러(YoY +10.2%), EMEA 40억 달러(YoY +14.0%), 라틴아메리카 16억 달러(YoY +21.2%), 아시아-태평양 15억 달러(YoY +15.7%) 기록
- 분기 영업현금흐름 17억 달러(YoY -28.0%), 잉여현금흐름 15억 달러(YoY -32.7%) 1분기 수행한 워너브라더스 계약 종료 수수료(28억 달러) 관련 현금 세금 납부 증가가 현금흐름 감소의 요인. 연간 잉여현금흐름 전망은 약 125억 달러 유지
- 1H26 총 시청시간은 970억 시간 이상(YoY +2.0%)으로 2025년 연간 증가율(+1.5%) 대비 성장세 지속
: 회사는 단순 시청시간보다 콘텐츠의 질·다양성·양이 종합적으로 신규 가입과 가입자 유지에 기여한다고 강조. 특히 라이브 콘텐츠는 2026년 콘텐츠 예산의 5%를 차지하지만 시청시간 비중은 약 1%에 불과한 반면, 최근 5년간 신규 가입자가 가장 많았던 10일 중 6일이 라이브 이벤트에서 발생 → 라이브 콘텐츠는 광고 매출·수익화·팬덤·프로모션에도 기여

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 실적은 시장 기대에 대체로 부합했으나, 가이던스가 컨센서스를 하회하며 7.3% 하락

▶ Guidance 분기

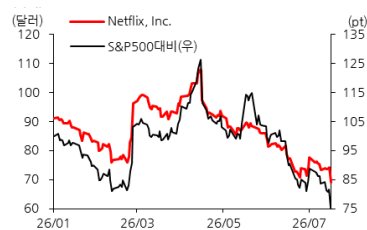
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
매출	11,510	12,860	11.7	13,000	-1.1
영업이익	3,248	4,268	31.4	-	-
EPS	0.59	0.82	39.0	0.84	-2.4

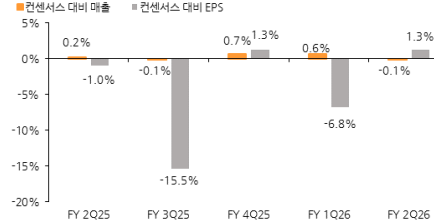
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 3분기 가이던스로 매출액 129억 달러(YoY +11.7%), EPS 0.82달러(YoY +39.0%) 제시
- 2026년 매출 가이던스 범위를 기존 507억~517억 달러에서 510억~514억 달러로 축소. 중간값은 512억 달러 유지. 연간 매출 성장률은 +13~14%(통화 효과 제외 시 약 +12%) 제시. 영업이익률 전망은 31.5%로 유지했으며, 연간 영업이익은 20% 이상 증가할 것으로 예상
- 광고 사업은 2026년 매출 약 30억 달러로 전년 대비 약 2배 성장한다는 기존 전망 유지. 콘텐츠 라인업과 라이브 이벤트 확대, AI 광고 도구와 자체 광고 플랫폼인 Netflix Ads Suite 및 프로그래매틱 기능 확대가 광고 매출 성장 뒷받침할 전망
- 2026년 콘텐츠 상각비는 약 10% 증가할 것으로 전망. 콘텐츠 비용 증가율을 매출 성장률보다 낮게 관리해 수익성 개선을 이어갈 계획 강조. 연간 실제 콘텐츠 현금 지출액은 상각비의 약 1.1배 수준으로 예상
- 2025년부터 분기 가입자 수 공개를 중단한 데 이어, 2027년부터 연 2회 발표하던 시청시간 보고서 'What We Watched'를 연 1회로 축소할 예정

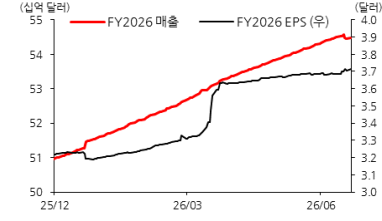
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목에 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자권 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)